

# บมจ. เงินดีดล่อ

บริษัท เงินดีดล่อ  
จำกัด (มหาชน)

# TIDLOR

Bloomberg TIDLOR TB  
Reuters TIDLOR.BK



## 2Q65: NII ที่แข็งแกร่งขึ้นถูกหักล้างโดยการตั้งสำรองเพิ่ม

ผลประกอบการ 2Q65 ของ TIDLOR สะท้อนถึง NII ที่มากกว่าคาด (จากการเติบโตของสินเชื่อและ NIM ที่ขยายตัวดีกว่าคาด) แต่ตั้งสำรองสูงกว่าคาด รวมถึงรายได้จากธุรกิจนายหน้าประกันภัยที่แข็งแกร่ง เนื่องจากการปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อเพิ่มขึ้นถูกหักลบโดยการปรับประมาณการ credit cost เพิ่มขึ้น เราจึงคงประมาณการการเติบโตของกำไรปี 2565 ไว้ที่ 16% เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ TIDLOR ด้วยราคาเป้าหมายเท่าเดิมที่ 42 บาท (3.6 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2566) เพราะคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวในปี 2565-2566 โดยได้แรงหนุนจากรายได้ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง

**2Q65: ตามคาด** กำไรสุทธิ 2Q65 เพิ่มขึ้น 4% QoQ (NII ที่สูงขึ้นส่วนใหญ่ถูกหักล้างโดยการตั้งสำรองเพิ่มขึ้น) และ 26% YoY (รายได้เพิ่มขึ้น) สู่ 981 ลบ. เป็นไปตามที่ SCBS และ consensus คาด NII ที่มากกว่าคาด (จากการเติบโตของสินเชื่อและ NIM ที่ดีกว่าคาด) ถูกหักล้างโดยการตั้งสำรองเพิ่มมากกว่าคาด

### รายการสำคัญ:

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 20% QoQ ส่งผลให้อัตราราย NPL เพิ่มขึ้น 14 bps QoQ สู่ 1.42% credit cost เพิ่มขึ้น 80 bps QoQ (+72 bps YoY) LLR coverage ลดลงจาก 317% ณ 1Q65 สู่ 270% เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2565 เพิ่มขึ้น 25 bps สู่ 1.5% เทียบกับ 1.22% สำหรับ 1H65 และ 0.75% สำหรับปี 2564 เราคาดว่า TIDLOR จะตั้งสำรองสูงต่อเนื่องใน 2H65
- การเติบโตของสินเชื่อ: ดีกว่าคาด, +8% QoQ, +28% YoY, +15% YTD เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2565 เพิ่มขึ้นจาก 22% สู่ 25%
- NIM: ดีกว่าคาด, +14 bps QoQ เนื่องจากผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น 13 bps QoQ (จากการสิ้นสุดแคมเปญอัตราดอกเบี้ยพิเศษของบัตรกดเงินสดหมุนเวียนสำหรับสินเชื่อทะเบียนรถยนต์) ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง 3 bps QoQ เราปรับประมาณการ NIM ปี 2565 เพิ่มขึ้น 5 bps สู่ 15.99% เทียบกับ 16.02% สำหรับ 1H65 และ 15.66% สำหรับปี 2564
- Non-NII: +6% QoQ, +24% YoY หลักๆ ได้แรงหนุนจากรายได้จากธุรกิจนายหน้าประกันภัย
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -279 bps QoQ และ -325 bps YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากรายได้ที่ดีขึ้น

**แนวโน้ม 2H65 และปี 2565** กำไรสุทธิ 1H65 คิดเป็นสัดส่วน 49% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 ของเรา เนื่องจากการปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อเพิ่มขึ้นถูกหักลบโดยการปรับประมาณการ credit cost เพิ่มขึ้น เราจึงคงประมาณการการเติบโตของกำไรปี 2565 ไว้ที่ 16% โดยได้รับการสนับสนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 25% NIM ที่เพิ่มขึ้น 33 bps credit cost ที่เพิ่มขึ้น 75 bps และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง 405 bps เราคาดว่ากำไร 2H65 จะฟื้นตัว YoY และจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป HoH เราคาดว่ากำไรเติบโตของสินเชื่ออย่างแข็งแกร่งจะเกิดขึ้นพร้อมกับ credit cost ระดับสูง

**คงเรตติ้ง OUTPERFORM** เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ TIDLOR ด้วยราคาเป้าหมายเท่าเดิมที่ 42 บาท (3.6 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2566) เพราะคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวในปี 2565-2566 โดยได้แรงหนุนจากรายได้ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง

### Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Pre-provision profit	(Btmn)	3,609	4,367	5,968	7,596	9,444
Net profit	(Btmn)	2,416	3,169	3,959	4,910	5,953
PPP/share	(Bt)	1.71	1.88	2.39	3.04	3.78
EPS	(Bt)	1.15	1.37	1.59	1.97	2.38
BVPS	(Bt)	5.57	9.66	10.30	11.79	13.59
DPS	(Bt)	-	0.27	0.48	0.59	0.72
P/PPP	(x)	17.38	15.80	12.45	9.78	7.87
PPP growth	(%)	9.89	10.01	26.88	27.29	24.34
PER	(x)	25.96	21.77	18.76	15.13	12.48
EPS growth	(%)	9.74	19.23	16.02	24.01	21.23
PBV	(x)	5.34	3.08	2.89	2.52	2.19
ROE	(%)	22.91	18.56	16.45	17.80	18.78
Dividend yields	(%)	-	0.92	1.60	1.98	2.40

Source: SCBS Investment Research

## Tactical: OUTPERFORM (3-month)

### Stock data

Last close (Aug 10) (Bt)	29.75
Target price (Bt)	42.00
Mkt cap (Btbn)	74.30
Mkt cap (US\$m)	2,101
Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.38
Sector % SET	4.28
Shares issued (mn)	2,497
Par value (Bt)	3.70
12-m high / low (Bt)	38.5 / 26
Avg. daily 6m (US\$m)	13.05
Foreign limit / actual (%)	100 / 39
Free float (%)	44.5
Dividend policy (%)	≥ 20

### 2021 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Not Included
-----------------------------	--------------

ESG Bloomberg Score	n.a.
Environmental Score	n.a.
Social Score	n.a.
Governance Score	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

### Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	8.2	(15.6)	(13.4)
Relative to SET	4.2	(15.8)	(17.9)

Source: SET, SCBS Investment Research

### นักวิเคราะห์

#### กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
0-2949-1003  
kittima.sattayapan@scb.co.th

**ESG Disclosure Score**

	2020	2021
<b>ESG Disclosure Score</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>Environment</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes)	n.a.	n.a.
Total Water Use (thousands of cubic meters)	n.a.	n.a.
Hazardous Waste (thousands of metric tonnes)	n.a.	n.a.
Total Waste (thousands of metric tonnes)	n.a.	n.a.
<b>Social</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
Number of Employees	n.a.	n.a.
Workforce Accidents	n.a.	n.a.
Lost Time from Accidents	n.a.	n.a.
Fatalities - Contractors	n.a.	n.a.
Fatalities - Employees	n.a.	n.a.
Fatalities - Total	n.a.	n.a.
Community Spending	n.a.	n.a.
<b>Governance</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
Size of the Board	n.a.	n.a.
Indep Directors	n.a.	n.a.
% Indep Directors	n.a.	n.a.
Board Duration (Years)	n.a.	n.a.
# Board Meetings	n.a.	n.a.
Board Mtg Attendance	n.a.	n.a.

*Source: Bloomberg Finance L.P.*

**Disclaimer**

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะอาด ต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Interest & dividend income	(Btmn)	4,889	6,376	7,635	8,735	9,825	12,079	14,764	17,825
Interest expense	(Btmn)	489	654	1,006	1,178	1,121	1,224	1,645	2,097
Net interest income	(Btmn)	4,400	5,722	6,630	7,557	8,704	10,855	13,119	15,728
Non-interest income	(Btmn)	912	1,193	1,823	1,824	2,222	2,700	3,266	3,909
Non-interest expenses	(Btmn)	3,239	4,254	5,168	5,772	6,559	7,588	8,789	10,192
Pre-provision profit	(Btmn)	2,073	2,662	3,284	3,609	4,367	5,968	7,596	9,444
Provision	(Btmn)	516	1,031	531	582	414	1,018	1,458	2,004
Pre-tax profit	(Btmn)	1,557	1,631	2,753	3,027	3,953	4,949	6,138	7,441
Tax	(Btmn)	309	325	551	611	784	990	1,228	1,488
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	1,247	1,306	2,202	2,416	3,169	3,959	4,910	5,953
EPS	(Bt)	1.40	0.97	1.04	1.15	1.37	1.59	1.97	2.38

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross loans	(Btmn)	26,434	39,674	47,639	50,807	60,339	75,424	91,237	109,131
Loan loss reserve	(Btmn)	1,796	2,675	2,702	2,763	2,611	2,715	3,009	3,514
Net loans	(Btmn)	24,641	37,049	45,277	48,568	58,847	73,828	89,347	106,736
Total assets	(Btmn)	26,841	40,081	48,411	53,336	66,526	81,561	97,197	114,691
Total borrowings	(Btmn)	19,499	31,077	37,094	39,695	41,894	53,594	65,494	78,494
Total liabilities	(Btmn)	20,847	32,736	39,065	41,587	44,120	55,832	67,745	80,760
Paid-up capital	(Btmn)	3,290	4,990	7,800	7,800	8,580	9,240	9,240	9,240
Total Equities	(Btmn)	5,994	7,345	9,346	11,749	22,405	25,729	29,451	33,931
BVPS	(Bt)	6.74	5.45	4.43	5.57	9.66	10.30	11.79	13.59

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
YoY loan growth	(%)	26.00	50.09	20.08	6.65	18.76	25.00	20.97	19.61
Yield on earn'g assets	(%)	20.62	19.29	17.49	17.75	17.68	17.79	17.72	17.79
Cost on int-bear'g liab	(%)	2.80	2.59	2.95	3.07	2.75	2.56	2.76	2.91
Spread (%)	(%)	17.83	16.71	14.54	14.68	14.93	15.23	14.95	14.88
Net interest margin	(%)	18.56	17.31	15.19	15.35	15.66	15.99	15.74	15.70
Cost to income ratio	(%)	60.98	61.51	61.15	61.53	60.03	55.98	53.64	51.90
Provision expense/Total loans	(%)	2.18	3.12	1.22	1.18	0.75	1.50	1.75	2.00
NPLs/ Total Loans	(%)	1.24	1.11	1.29	1.67	1.21	1.22	1.26	1.30
LLR/NPLs	(%)	549.60	608.95	438.85	325.07	356.57	294.83	261.94	247.19
ROA	(%)	5.19	3.90	4.98	4.75	5.29	5.35	5.49	5.62
ROE	(%)	23.25	19.58	26.38	22.91	18.56	16.45	17.80	18.78
D/E	(x)	3.48	4.46	4.18	3.54	1.97	2.17	2.30	2.38

## Financial statement Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Interest & dividend income	(Btmn)	2,216	2,271	2,331	2,412	2,455	2,626	2,765	2,987
Interest expense	(Btmn)	281	282	290	299	268	264	269	286
Net interest income	(Btmn)	1,936	1,988	2,041	2,113	2,187	2,362	2,496	2,701
Non-interest income	(Btmn)	463	582	552	506	467	698	596	629
Non-interest expenses	(Btmn)	1,366	1,488	1,592	1,519	1,490	1,958	1,779	1,823
Pre-provision profit	(Btmn)	1,032	1,083	1,001	1,100	1,163	1,102	1,313	1,507
Provision	(Btmn)	12	304	22	130	151	110	140	284
Pre-tax profit	(Btmn)	1,020	778	979	970	1,012	992	1,173	1,223
Tax	(Btmn)	209	155	195	192	199	197	233	242
Equities & minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	811	623	783	777	813	795	940	981

## Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Gross loans	(Btmn)	48,150	50,807	52,790	54,213	55,608	60,339	64,538	69,424
Loan loss reserve	(Btmn)	2,763	2,763	2,631	2,611	2,611	2,611	2,612	2,655
Net loans	(Btmn)	45,928	48,568	50,692	52,246	54,000	58,847	63,086	68,004
Total assets	(Btmn)	51,142	53,336	55,839	63,328	61,646	66,526	71,995	74,434
Total borrowings	(Btmn)	27,764	28,853	27,507	17,123	20,240	21,378	21,901	25,528
Total liabilities	(Btmn)	40,013	41,587	43,307	42,523	40,029	44,120	48,650	50,722
Paid-up capital	(Btmn)	7,800	7,800	7,800	8,580	8,580	8,580	8,580	9,240
Total Equities	(Btmn)	11,129	11,749	12,532	20,805	21,618	22,405	23,345	23,712
BVPS	(Bt)	5.28	5.57	5.94	8.97	9.32	9.66	10.07	9.49

## Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
YoY loan growth	(%)	NA.	6.99	9.27	17.47	16.27	19.73	23.21	28.81
Yield on earn'g assets	(%)	NA.	18.36	18.00	18.04	17.88	18.12	17.71	17.84
Cost on int-bear'g liab	(%)	NA.	2.90	2.85	2.90	2.70	2.63	2.43	2.40
Spread (%)	(%)	NA.	15.46	15.15	15.14	15.18	15.49	15.28	15.43
Net interest margin	(%)	NA.	16.07	15.76	15.80	15.93	16.30	15.99	16.13
Cost to income ratio	(%)	NA.	57.88	61.39	57.99	56.15	63.98	57.54	54.74
Provision expense/Total loans	(%)	NA.	2.46	0.17	0.97	1.10	0.76	0.90	1.70
NPLs/ Total Loans	(%)	NA.	1.67	1.52	1.57	1.44	1.21	1.28	1.42
LLR/NPLs	(%)	NA.	325.07	328.89	305.93	326.03	356.57	317.39	269.85
ROA	(%)	NA.	4.77	5.74	5.22	5.20	4.96	5.43	5.36
ROE	(%)	NA.	21.79	25.81	18.66	15.33	14.45	16.44	16.68
D/E	(x)	NA.	3.54	3.46	2.04	1.85	1.97	2.08	2.14

**Figure 1: Quarterly results**

<b>P &amp; L (Bt mn)</b>	<b>2Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>%YoY ch</b>	<b>%QoQ ch</b>	<b>1H21</b>	<b>1H22</b>	<b>% YoY ch</b>	<b>% full year</b>
Net interest income	2,113	2,496	2,701	28	8	4,154	5,197	25	48
Non-interest income	506	596	629	24	6	1,058	1,225	16	45
Operating expenses	1,519	1,779	1,823	20	2	3,111	3,602	16	47
Pre-provision profit	1,100	1,313	1,507	37	15	2,101	2,820	34	47
Provision	130	140	284	118	103	153	424	178	42
Pre-tax profit	970	1,173	1,223	26	4	1,949	2,396	23	48
Income tax	192	233	242	26	4	388	474	22	48
Net profit	777	940	981	26	4	1,561	1,922	23	49
EPS (Bt)	<b>0.34</b>	<b>0.41</b>	<b>0.39</b>	17	(3)	<b>0.67</b>	<b>0.77</b>	14	49
<b>B/S (Bt mn)</b>	<b>2Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>%YoY ch</b>	<b>%QoQ ch</b>	<b>1H21</b>	<b>1H22</b>	<b>%YoY ch</b>	<b>% full year</b>
Gross loans	54,213	64,538	69,424	28	8	54,213	69,424	28	NM.
Total liabilities	42,523	48,650	50,722	19	4	42,523	50,722	19	NM.
BVPS (Bt)	8.97	10.07	9.49	6	(6)	8.97	9.49	6	NM.
<b>Ratios (%)</b>	<b>2Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>%YoY ch*</b>	<b>%QoQ ch*</b>	<b>1H21</b>	<b>1H22</b>	<b>%YoY ch</b>	<b>% full year</b>
Yield on loans	18.04	17.71	17.84	(0.20)	0.13	18.07	17.73	(0.33)	NM.
Cost of funds	2.90	2.43	2.40	(0.49)	(0.03)	2.92	2.45	(0.47)	NM.
Net interest margin	15.80	15.99	16.13	0.33	0.14	15.82	16.02	0.20	NM.
Cost to income ratio	57.99	57.54	54.74	(3.25)	(2.79)	59.68	56.09	(3.59)	NM.
Credit cost	0.97	0.90	1.70	0.72	0.80	0.56	1.22	0.66	NM.
NPLs/ Total Loans	1.57	1.28	1.42	(0.16)	0.14	1.57	1.42	(0.16)	NM.
LLR/NPLs	305.93	317.39	269.85	(36.07)	(47.54)	305.93	269.85	(36.07)	NM.
D/E	2.04	2.08	2.14	0.10	0.06	2.04	2.14	0.10	NM.

Note: \* Percentage points

Source: SCBS Investment Research

**Figure 2: Valuation summary** (price as of Aug 10, 2022)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F
AEONTS	Neutral	173.50	213.0	25.8	12.2	10.8	9.9	(4)	13	10	2.2	1.9	1.7	19	19	18	3.0	3.1	3.0
KTC	Underperform	59.00	52.0	(10.1)	25.9	22.4	20.6	10	16	9	5.7	5.0	4.3	24	24	22	1.7	1.8	1.9
MTC	Outperform	47.50	67.0	41.9	20.4	17.7	13.9	(5)	15	27	4.0	3.4	2.8	22	21	22	0.8	0.8	1.1
SAWAD	Outperform	51.25	70.0	40.3	14.9	14.9	12.6	5	0	18	2.8	2.6	2.4	20	18	20	3.5	3.7	4.4
TIDLOR	Outperform	29.75	42.0	42.8	21.8	18.8	15.1	19	16	24	3.1	2.9	2.5	19	16	18	0.9	1.6	2.0
THANI	Neutral	4.20	4.9	20.7	13.9	12.3	11.5	(8)	13	7	2.1	1.9	1.7	15	16	16	3.6	4.1	4.3
<b>Average</b>					<b>18.2</b>	<b>16.1</b>	<b>13.9</b>	<b>3</b>	<b>12</b>	<b>16</b>	<b>3.3</b>	<b>2.9</b>	<b>2.6</b>	<b>20</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>2.2</b>	<b>2.5</b>	<b>2.8</b>

Source: SCBS Investment Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

**CG Rating 2021 Companies with CG Rating**

**Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKL, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC\*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, HPT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL\*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFSCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC\*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI\*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP\*, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

**Companies with Very Good CG Scoring**

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GVD, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD\*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KID\*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC\*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER\*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

**Companies with Good CG Scoring**

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD\*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON\*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI\*, RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

**Corporate Governance Report**

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. SCB Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition

(Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2020 to 26 October 2021) is publicized.

<sup>1</sup> TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

<sup>2</sup> RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีชาวต่างชาติที่เข้าดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงชาวต่างชาติประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้รับการรับรอง)**

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SFP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UP, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

**Declared (ประกาศเจตนารมณ์)**

AH, AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CI, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, STECH, STGT, SUPER, SVT, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, WIN

**N/A**

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBL, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAIN, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SANG, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMD, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG, YONG

**Explanations**

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 9, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.